

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
«AVIN OIL - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ»
30^η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007)

Ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Βαρδής Ι. Βαρδινογιάννης θέτει προς έγκριση στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της, την Έκθεση Διαχείρισεως που καταρτίστηκε για τη χρήση 1.1.2007 - 31.12.2007.

I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Τα οικονομικά μεγέθη κατά τη χρήση που εξετάζουμε κινήθηκαν ως εξής:

	Ποσά σε χιλιάδες ευρώ		Ποσοστά επί του Κύκλου Εργασιών		Μεταβολή ποσοστού επί του ΚΕ
	2007	2006	2007	2006	
Κύκλος Εργασιών	826.340	795.516	100,00%	100,00%	3,87%*
Κόστος πωληθέντων	<u>(780.741)</u>	<u>(750.423)</u>	-94,48%	-94,33%	-0,15
Μικτό κέρδος	45.599	45.093	5,52%	5,67%	-0,15
Έξοδα διάθεσης	(37.196)	(36.225)	-4,50%	-4,55%	0,05
Έξοδα διοίκησης	(9.424)	(7.888)	-1,14%	-0,99%	-0,15
Λοιπά λειτουργικά έσοδα / (έξοδα)	<u>6.542</u>	<u>6.386</u>	0,79%	0,80%	-0,01
Μικτά Αποτελέσματα	5.521	7.366	0,67%	0,93%	-0,26
Χρηματοοικονομικά έξοδα	<u>(4.536)</u>	<u>(1.655)</u>	-0,55%	-0,21%	-0,34
Καθαρά κέρδη χρήσεως προ φόρων	985	5.711	0,12%	0,72%	-0,60
Φόροι Εισοδήματος	<u>(2.382)</u>	<u>(1.427)</u>	-0,29%	-0,18%	-0,11
Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	<u>(1.397)</u>	<u>4.284</u>	-0,17%	0,54%	-0,71%

*Ποσοστό μεταβολής του Κύκλου Εργασιών.

Στα πιο πάνω αναφερόμενα μεγέθη παρατηρούμε τα εξής :

1. Πωλήσεις

Στον κύκλο εργασιών της Εταιρίας σημειώθηκε αύξηση κατά € 30.824 χιλιάδες ή 3,87% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κυρίως λόγω της αύξησης των τιμών.

Η ανάλυση των πωλήσεων κατά γεωγραφικούς τομείς δραστηριότητας της Εταιρίας και κατά κατηγορίες πωλήσεων έχει ως εξής:

Γεωγραφικοί Τομείς	Κατηγορία Πωλήσεων	Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ 2007	2006	Μεταβολή %
Εξωτερικό	Εμπορ/τα/Καύσιμα	53.315	43.489	22,59%
Εξωτερικό	Εμπορ/τα/Λιπαντικά	<u>1.030</u>	<u>1.037</u>	-0,68%
	Σύνολο	<u>54.345</u>	<u>44.526</u>	22,05%
Εσωτερικό	Εμπορ/τα/Καύσιμα	761.518	741.886	2,65%
Εσωτερικό	Εμπορ/τα/Λιπαντικά	<u>10.477</u>	<u>9.104</u>	15,08%
	Σύνολο	<u>771.995</u>	<u>750.990</u>	2,80%
	Γενικό Σύνολο	<u>826.340</u>	<u>795.516</u>	3,87%

Η συνολική ποσότητα Καυσίμων και Λιπαντικών που εμπορεύθηκε η Εταιρία μας κατά τη χρήση 2007 σε σχέση με τα αντίστοιχα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης αναλύεται ως κάτωθι:

	Τόνοι 2007	Τόνοι 2006
Καύσιμα	1.178.380	1.216.714
Λιπαντικά	<u>10.377</u>	<u>9.125</u>
Σύνολα	<u>1.188.757</u>	<u>1.225.839</u>

2. Μικτό Κέρδος

Το μικτό κέρδος της Εταιρίας διαμορφώθηκε στο ποσό των € 45.599 χιλ. έναντι € 45.093 χιλ. της προηγούμενης χρήσεως αυξημένο κατά 1,12%.

3. Λειτουργικά έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρίας παρουσιάζουν την πιο κάτω εξέλιξη μεταξύ των χρήσεων 2007 και 2006.

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2007	2006	Μεταβολή ποσό	Μεταβολή %
Διοικήσεως	9.424	7.888	1.536	19,47%
Διαθέσεως	37.196	36.225	971	2,68%
Λοιπά έξοδα / (έσοδα)	<u>(6.542)</u>	<u>(6.386)</u>	<u>(156)</u>	2,44%
Σύνολο	<u>40.078</u>	<u>37.727</u>	<u>2.351</u>	6,23%

I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ – (Συνέχεια)

3. Λειτουργικά έξοδα – (Συνέχεια)

Οι λειτουργικές δαπάνες όπως φαίνεται από τον πιο πάνω πίνακα εμφανίζουν αύξηση κατά € 2.351 χιλ. ή 6,23%.

Προκειμένου όμως να γίνει αξιολόγηση και σύγκριση με την προηγούμενη χρήση θα πρέπει τα λειτουργικά αυτά έξοδα, ως προς τα σημαντικότερα κονδύλια τους, να συγκριθούν κατά κατηγορία ως εξής:

(α) Έξοδα διοικήσεως

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2007	2006	% Μεταβολή
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	5.961	4.869	22,43%
Ενοίκια	1.146	883	29,78%
Λοιπά	<u>2.317</u>	<u>2.136</u>	8,47%
Σύνολο εξόδων διοικήσεως	<u>9.424</u>	<u>7.888</u>	19,47%

(β) Έξοδα διαθέσεως

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2007	2006	% Μεταβολή
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	6.395	6.151	3,97%
Ενοίκια	4.651	3.952	17,69%
Μεταφορικά προϊόντων	14.873	13.961	6,53%
Λοιπά	<u>11.277</u>	<u>12.161</u>	-7,27%
Σύνολο εξόδων διαθέσεως	<u>37.196</u>	<u>36.225</u>	2,68%

(γ) Λοιπά λειτουργικά (έσοδα) / έξοδα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2007	2006	% Μεταβολή
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	705	492	43,29%
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	(683)	(544)	25,55%
Έσοδα παροχής υπηρεσιών	(66)	(72)	-8,33%
Ενοίκια	(4.648)	(3.693)	25,86%
Λοιπά (έσοδα) / έξοδα	<u>(1.850)</u>	<u>(2.569)</u>	-27,97%
Σύνολο λοιπών λειτουργικών (εσόδων)	<u>(6.542)</u>	<u>(6.386)</u>	2,44%

Σύνολο λειτουργικών εξόδων **40.078** **37.727** **6,23%**

Η αύξηση των εξόδων διοικήσεως, οφείλεται ως επί το πλείστον στην αύξηση του κόστους μισθοδοσίας του προσωπικού, ως αποτέλεσμα αποχωρήσεων προσωπικού που πραγματοποιήθηκαν εντός του 2007.

Η μικρή αύξηση των εξόδων διαθέσεως οφείλεται στις εντός των φυσιολογικών πλαισίων αυξήσεις των ενοικίων και των εξόδων μεταφορών.

Αν οι λειτουργικές δαπάνες αναχθούν στο κύκλο εργασιών των δύο χρήσεων προκύπτει ότι για μεν τη χρήση 2007 αντιπροσωπεύουν ποσοστό 4,85% ενώ για τη χρήση 2006 ποσοστό 4,74%.

I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ - (Συνέχεια)

4. Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας, η καθαρή δαπάνη που προέκυψε, αυξήθηκε σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κατά € 2.881 χιλ. (174,08%). Η μεταβολή αυτή αναλύεται κατά κατηγορία στον κατωτέρω πίνακα ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2007	2006	Μεταβολή	
			Ποσό	%
Έσοδα επενδύσεων	(159)	(156)	(3)	1,92%
Πιστωτικοί τόκοι	(455)	(600)	145	-24,17%
Έσοδα από πώληση επενδύσεων	0	(1.140)	1.140	-100,00%
Χρεωστικοί τόκοι & έξοδα τραπεζών	<u>5.150</u>	<u>3.551</u>	<u>1.599</u>	45,03%
Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων – έξοδα	<u>4.536</u>	<u>1.655</u>	<u>2.881</u>	174,08%

Η αύξηση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων οφείλεται αφενός στην αύξηση των χρεωστικών τόκων της χρήσης και αφετέρου στην μη ύπαρξη εσόδων από πωλήσεις επενδύσεων για το 2007.

Όσον αφορά στους αυξημένους χρεωστικούς τόκους της τρέχουσας χρήσης, προέκυψαν ως αποτέλεσμα της αύξησης του μέσου επιτοκίου δανεισμού για το 2007 σε σχέση με το αντίστοιχο για το 2006, η οποία ήταν της τάξης του 1,08%. Επιπροσθέτως, η αύξηση των τιμών πετρελαίου και των προϊόντων αυτού οδήγησε στην αύξηση του μέσου βραχυπρόθεσμου δανεισμού της Εταιρίας, με ανάλογη επιβάρυνση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων της.

Παράλληλα, δεν εμφανίστηκαν έσοδα από πωλήσεις επενδύσεων κατά το 2007 εν αντιθέσει με το 2006 που πραγματοποιήθηκε η πώληση της συμμετοχής, ποσοστού 30%, που κατείχε η Εταιρία από το μετοχικό κεφάλαιο της «KOPINΘΟΣ POWER A.E» και η οποία είχε αποφέρει στην Εταιρία έσοδα 1.140 χιλ ευρώ

Σημειώνεται ότι τα έσοδα επενδύσεων αφορούν μερίσματα από την συνδεδεμένη εταιρία “Ολυμπιακή Εταιρία Καυσίμων Α.Ε.”.

I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ - (Συνέχεια)

5. Φόροι

<u>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Φόρος εισοδήματος τρέχουσας χρήσης	258	1.473
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	<u>2.096</u>	<u>0</u>
	2.354	1.473
Αναβαλλόμενη φορολογία	<u>28</u>	<u>(46)</u>
Σύνολο	<u>2.382</u>	<u>1.427</u>

Ο φόρος εισοδήματος υπολογίστηκε προς 25% επί του φορολογητέου κέρδους της περιόδου 1/1–31/12/2007, ενώ το αντίστοιχο ποσοστό για την περίοδο 1/1–31/12/2006 ήταν 29%.

Κατά την διάρκεια της χρήσης, διενεργηθεί φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2003 έως και 2005. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου, η συνολική επιβάρυνση της Εταιρίας ανέρχεται σε 2.096 χιλιάδες ευρώ (ποσό 1.502 χιλιάδες ευρώ αφορά φόρο επί των λογιστικών διαφορών και ποσό 594 χιλιάδες ευρώ, τις επί αυτού προσαυξήσεις). Το σύνολο του ποσού βάρυνε εξ ολοκλήρου τα αποτελέσματα της χρήσης 1/1–31/12/2007.

Σημειώνεται ότι η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2006 και 2007.

6. Μέρισμα

Τα μερίσματα των μετόχων προτείνονται από τη διοίκηση της Εταιρίας στο τέλος κάθε χρήσεως και τελούν υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Τα μερίσματα που διανεμήθηκαν κατά την παρούσα χρήση από τα κέρδη της προηγούμενης (1/1 – 31/12/2006) ανέρχονταν σε 1,54 € ανά μετοχή (συνολικό ποσό € 3.000.000). Η Διοίκηση της Εταιρίας, συνεκτιμώντας τους διάφορους παράγοντες που καθορίζουν την πολιτική χειρισμού των κερδών, προτείνει στην ερχόμενη Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση την μη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2007.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με την ισχύουσα Ελληνική Φορολογική Νομοθεσία, το φορολογητέο εισόδημα φορολογείται στο όνομα της Εταιρίας, εξαντλώντας έτσι κάθε φορολογική υποχρέωση επί των μερισμάτων. Τα προς διανομή μερίσματα προς τους μετόχους, (φυσικά και νομικά πρόσωπα) καταβάλλονται καθαρά από κάθε φόρο.

II. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Η πορεία εργασιών της Εταιρίας με βάση τα δεδομένα της νέας χρήσεως 2008 κρίνεται ικανοποιητική δεδομένου ότι ο κύκλος εργασιών του πρώτου μήνα ανήλθε σε € 101.629 χιλιάδες (Ιανουάριος 2007: € 71.747 χιλιάδες) και η ποσότητα των εμπορευμάτων που πωλήθηκαν ήταν Μ.Τ. 137.741 (Ιανουάριος 2007: ΜΤ 129.576).

Ο όγκος πωλήσεων καθώς και ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας για το 2008 αναμένεται να διατηρηθεί περίπου στα ίδια επίπεδα με το 2007, εφόσον δεν υπάρξει κάποια σημαντική αύξηση στις τιμές των καυσίμων.

III. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ - ΑΝΑΠΤΥΞΗ

Εντός του 2007 η Εταιρία προέβη στην απόκτηση χώρων κατάλληλων για την εγκατάσταση ιδιόκτητων πρατηρίων, παράλληλα με την ίδρυση της 100% θυγατρικής εταιρίας διαχείρισης πρατηρίων, «Μακραίων Α.Ε.». Στόχος του αναπτυξιακού σχεδίου της εταιρίας, ο έλεγχος των τιμών και της πιστωτικής πολιτικής, αλλά και η βελτιστοποίηση των προσφερόμενων υπηρεσιών από τα ιδιόκτητα πρατήρια της Avin Oil προς τους πελάτες της.

Το σχετικό αναπτυξιακό σχέδιο προβλέπει την περαιτέρω απόκτηση χώρων κατάλληλων για την εγκατάσταση πρατηρίων, εντός των επομένων ετών.

Εντός του 2007 ολοκληρώθηκε το έργο που αφορούσε τον εκσυγχρονισμό του αντλιοστασίου στο σταθμό εκφόρτωσης της Εταιρίας, στους Αγίους Θεοδώρους Κορινθίας. Το συνολικό κόστος του έργου ανήλθε σε € 1.072.095, ενώ η ολοκλήρωση του, αναμένεται να προσφέρει ταχύτερες και ανωτέρου επιπέδου υπηρεσίες καθώς θα επιτρέπει την ταυτόχρονη λειτουργία των γεμιστηρίων σε πλήρη παροχή. Παράλληλα, εντός του 2007 ολοκληρώθηκε και το έργο για τη μετατροπή των νησίδων ανεφοδιασμού καυσίμων του σταθμού Αγίων Θεοδώρων σε Bottom Loading. Το κόστος του έργου ανήλθε σε € 408.525, ενώ η ολοκλήρωση του θα προσφέρει μεγιστοποίηση της ταχύτητας ανεφοδιασμού, ασφάλεια κατά την διάρκεια των φορτώσεων καθώς και μεγαλύτερη προστασία του περιβάλλοντος λόγω της μείωσης των διαφευγόντων αερίων.

IV. ΜΕΤΟΧΟΙ

Η «Avin Oil ABENEΠ» είναι θυγατρική με ποσοστό 100% της «Μότορ Όιλ (Ελλάς) Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε» η οποία είναι ανώνυμη εταιρία, έχει συσταθεί στην Ελλάδα σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, με έδρα στο Μαρούσι, Ηρώδου Αττικού 12Α, Τ.Κ. 151 24 και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. «Η Μότορ Όιλ (Ελλάς)» δραστηριοποιείται στον κλάδο των πετρελαιοειδών και οι κύριες δραστηριότητες της αφορούν τη διύλιση και την εμπορία προϊόντων πετρελαίου.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας «Avin Oil ABENEΠ» ανέρχεται σε € 5.709.480 αποτελούμενο από 1.942.000 κοινές ονομαστικές μετοχές που δεν έχουν δικαίωμα σε σταθερό εισόδημα, ονομαστικής αξίας € 2,94 η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρίας δεν διαπραγματεύονται σε καμία ενεργό χρηματιστηριακή αγορά.

V. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΣΥΜΒΕΙ ΕΩΣ ΣΗΜΕΡΑ

Έως σήμερα δεν έχουν συμβεί άλλα σημαντικά γεγονότα που να επηρεάζουν την οικονομική θέση της Εταιρίας στις 31 Δεκεμβρίου 2007.

VI. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Υποκαταστήματα

Ως υποκατάστημα λειτουργεί το ευρισκόμενο επί της οδού 26ης Οκτωβρίου, στη Θεσσαλονίκη.

VII. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

α. Διαχείριση κινδύνων κεφαλαίου

Η Εταιρία διαχειρίζεται τα κεφάλαιά της έτσι ώστε να διασφαλίσει ότι θα εξακολουθήσει να είναι βιώσιμη μεγιστοποιώντας την απόδοση στους μετόχους μέσω της βελτιστοποίησης της σχέσης δανεισμού προς ίδια κεφάλαια. Η κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρίας αποτελείται από δανεισμό, χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα και ίδια κεφάλαια των μετόχων της εταιρίας που περιλαμβάνουν το μετοχικό κεφάλαιο, τα αποθεματικά και τα κέρδη εις νέο. Η διοίκηση της Εταιρίας παρακολουθεί την κεφαλαιακή διάρθρωση της, σε συνεχή βάση. Μέρος αυτής της παρακολούθησης είναι η αναθεώρηση του κόστους κεφαλαίου και των συνδεδεμένων κινδύνων ανά κατηγορία κεφαλαίου. Πρόθεση της Εταιρίας είναι η ισορροπία στην όλη κεφαλαιακή διάρθρωση μέσω πληρωμής μερισμάτων καθώς και έκδοσης νέων ή αποπληρωμή υφισταμένων δανείων.

VII. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ - (Συνέχεια)

Σχέση Καθαρού Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια (Gearing Ratio)

Η διοίκηση της Εταιρίας επισκοπεί την κεφαλαιακή διάρθρωση ανά τακτά χρονικά διαστήματα. Στο πλαίσιο αυτής της επισκόπησης υπολογίζεται το κόστος κεφαλαίου και οι σχετικοί κίνδυνοι για κάθε κατηγορία κεφαλαίου.

Η σχέση αυτή έχει ως ακολούθως:

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Δάνεια τραπεζών	105.475	91.240
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(2.985)	(2.252)
Καθαρό χρέος	102.490	88.988
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	13.725	18.121
Σχέση Καθαρού Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια	7,47	4,91

β. Διαχείριση οικονομικών κινδύνων

Το τμήμα διαχείρισης διαθεσίμων της Εταιρίας συντονίζει την πρόσβαση στις εγχώριες κεφαλαιαγορές, ρυθμίζοντας τους οικονομικούς κινδύνους που σχετίζονται με τις δραστηριότητες της Εταιρίας. Αυτοί οι κίνδυνοι περιλαμβάνουν κινδύνους αγοράς (συμπεριλαμβανομένων νομισματικών κινδύνων, κινδύνων εύλογης αξίας επιτοκίων και κινδύνων τιμών), πιστωτικού κινδύνου και κινδύνου ρευστότητας. Η Εταιρία δεν πραγματοποιεί συναλλαγές σε χρηματοοικονομικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων χρηματοοικονομικών παραγώγων για κερδοσκοπικούς σκοπούς. Το τμήμα διαχείρισης διαθεσίμων της Εταιρίας κάνει αναφορές σε τακτά διαστήματα στη διεύθυνση της Εταιρίας που με τη σειρά της ρυθμίζει τους κινδύνους και τις εφαρμοζόμενες πολιτικές για να αμβλύνει την πιθανή έκθεση σε κινδύνους.

γ. Κίνδυνοι αγοράς

Οι δραστηριότητες της Εταιρίας την εκθέτουν πρωτίστως σε οικονομικούς κινδύνους αλλαγής επιτοκίων (βλέπε (ε) παρακάτω) καθώς και στην διακύμανση των τιμών του πετρελαίου. Η Εταιρία αντιμετωπίζει την διακύμανση των τιμών του πετρελαίου ρυθμίζοντας τα αποθέματα στα κατώτερα δυνατά επίπεδα. Δεν υπάρχουν αλλαγές στους κινδύνους που πιθανόν εκτίθεται η Εταιρία στην αγορά που δραστηριοποιείται καθώς και στον τρόπο που αντιμετωπίζει και μετρά αυτούς τους κινδύνους.

δ. Κίνδυνοι συναλλάγματος

Οι συναλλαγές της Εταιρίας σε ξένα νομίσματα αφορούν κυρίως αγορές και πωλήσεις προϊόντων με νόμισμα κίνησης το δολάριο. Το μέγεθος των συναλλαγών αυτών δεν είναι σημαντικό για την δημιουργία κινδύνου για την Εταιρία από τις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών, ενώ για την αντιστάθμιση του κινδύνου οι αποπληρωμές των αγορών γίνονται μέσω των διαθεσίμων της εταιρίας σε δολάρια.

ε. Κίνδυνοι επιτοκίων

Η Εταιρία έχει πρόσβαση σε σημαντικές εγχώριες κεφαλαιαγορές και είναι σε θέση να επιτύχει ιδιαίτερα ανταγωνιστικά επιτόκια και όρους δανεισμού. Προκειμένου τα λειτουργικά έσοδα και οι ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες να μην επηρεάζονται σημαντικά από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων, το τμήμα πιστωτικής διαχείρισης αμβλύνει τον κίνδυνο μέσω της δανειοδότησης με χρονικό ορίζοντα που να εξασφαλίζει την Εταιρία, ενώ επιδιώκεται και η μείωση των τραπεζικών spreads σε περιόδους ανόδου των ευρωπαϊκών επιτοκίων.

Εάν τα υφιστάμενα επιτόκια ήταν 50 μονάδες βάσης υψηλότερα ή χαμηλότερα, κρατώντας σταθερές τις υπόλοιπες μεταβλητές, το προ-φόρων κέρδος της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2007, θα μειωνόταν ή θα αυξανόταν αντίστοιχα κατά περίπου € 460 χιλιάδες.

VII. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ - (Συνέχεια)

ζ. Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Πιστωτικός Κίνδυνος της Εταιρίας αφορά κυρίως τις απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις, Καθώς τα διαθέσιμα της Εταιρίας είναι κατατεθειμένα σε γνωστές τράπεζες του εσωτερικού.

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας κατανέμονται σε έναν ευρύ αριθμό πελατών, συνεπώς δεν υφίσταται συγκέντρωσή τους και κατά συνέπεια σημαντικός πιστωτικός κίνδυνος. Η Εταιρία έχει συμβάσεις για τις συναλλαγές με τους πελάτες της, στις οποίες ορίζεται ότι η τιμή πώλησης των προϊόντων θα είναι σύμφωνη με τις αντίστοιχες τρέχουσες τιμές που ισχύουν κατά την περίοδο της συναλλαγής. Επίσης το τμήμα διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου ασχολείται αποκλειστικά με την εφαρμογή της πιστωτικής πολιτικής της εταιρίας. Επιπροσθέτως για την εξασφάλιση των απαιτήσεων της η Εταιρία λαμβάνει προσημειώσεις ακινήτων από τους πελάτες της, εγγυητικές επιστολές τραπεζής, ενώ συνεργάζεται και με ασφαλιστική εταιρία.

η. Κίνδυνος ρευστότητας

Η διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με τον κατάλληλο συνδυασμό χρηματικών διαθεσίμων και εγκεκριμένων γραμμών τραπεζικών πιστώσεων. Η Διοίκηση της Εταιρίας για την αντιμετώπιση κινδύνων ρευστότητας φροντίζει να ρυθμίζει ανάλογα το ύψος των χρηματικών διαθεσίμων και να εξασφαλίζει επαρκώς την ύπαρξη διαθέσιμων γραμμών τραπεζικών πιστώσεων.

Η Εταιρία αναμένει να επαναφέρει την σχέση "δανεισμού προς ίδια κεφάλαια", στα βέλτιστα για την λειτουργία της επίπεδα, με την μη διανομή μερίσματος για την χρήση 2007 (2007:7,68 - 2006:5,04).

Παρακάτω παρατίθεται πίνακας ενηλικίωσης υποχρεώσεων της Εταιρίας

		2007					
		Συνολικό					
		Μέσο					
		Επιτόκιο	0-6 μήνες	6-12 μήνες	1-5 χρόνια	5 + χρόνια	Σύνολο
Ποσά σε χιλ.Ευρώ							
Προμηθευτές & λοιποί πιστωτές			66.455	0	0	0	66.455
Δάνεια τραπεζών	5,46%		<u>70.802</u>	<u>4.673</u>	<u>30.000</u>	<u>0</u>	<u>105.475</u>
Σύνολο			137.257	4.673	30.000	0	171.930
		2006					
		Συνολικό					
		Μέσο					
		Επιτόκιο	0-6 μήνες	6-12 μήνες	1-5 χρόνια	5 + χρόνια	Σύνολο
Ποσά σε χιλ.Ευρώ							
Προμηθευτές & λοιποί πιστωτές			55.717	0	0	0	55.717
Δάνεια τραπεζών	4,38%		<u>55.653</u>	<u>5.587</u>	<u>30.000</u>	<u>0</u>	<u>91.240</u>
Σύνολο			111.370	5.587	30.000	0	146.957

VIII. ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ ΚΑΙ ΕΡΓΑΣΙΑΚΟ ΚΑΘΕΣΤΩΣ

Η περιβαλλοντολογική πολιτική της Avin Oil σχετίζεται με την αυστηρή τήρηση των προβλεπομένων από την οικεία νομοθεσία διατάξεων που αφορούν την προστασία του περιβάλλοντος.

Η εγκατάσταση αποθήκευσης της Avin Oil στους Αγ. Θεοδώρους είναι εφοδιασμένη με όλες τις απαραίτητες εγκρίσεις περιβαλλοντολογικών όρων, όπως αυτές προβλέπονται από τη νομοθεσία, ενώ η προστασία του περιβάλλοντος αποτελεί στοιχείο της καθημερινής πρακτικής της εταιρίας σε όλες τις φάσεις αποθήκευσης και διακίνησης των προϊόντων της.

Οι εργασιακές σχέσεις βρίσκονται σε πολύ καλό επίπεδο, αφού η διαμόρφωσή τους, πέραν των προβλεπόμενων από τις σχετικές διατάξεις, βασίζεται πάνω στην ανάπτυξη αμοιβαίου πνεύματος εμπιστοσύνης, κατανόησης και συνεργασίας καθώς και στη διατύπωση πολιτικών διοίκησης ανθρώπινου δυναμικού, που καθορίζουν με σαφή και αμερόληπτο τρόπο όλα τα θέματα προσλήψεων, μετακινήσεων, προαγωγών, εκπαιδεύσεως, αμοιβών, πρόσθετων παροχών, αδειών και απουσιών.

Για τον καθορισμό, τη διαχείριση και την εξέλιξη των αμοιβών του προσωπικού εφαρμόζεται ένα σύστημα που χαρακτηρίζεται από συνέπεια, διαφάνεια και αντικειμενικότητα. Παρέχονται ανταγωνιστικές αμοιβές, βασισμένες στην απόδοση.

Εκτός από τις πάσης φύσεως χρηματικές αμοιβές, προσφέρουμε στο προσωπικό μας και ένα ευρύ φάσμα οικειοθελών παροχών που καλύπτουν αυτούς και τις οικογένειές τους. Οι οικειοθελείς παροχές αποβλέπουν στην ενίσχυση της ασφάλισής τους πέραν των απαιτήσεων του νόμου, στην περαιτέρω σύσφιγξη των δεσμών τους με την εταιρεία, στην ανάπτυξη της συνεργασίας και του ομαδικού πνεύματος και στην εξασφάλιση ισορροπίας μεταξύ προσωπικής και επαγγελματικής ζωής. Ορισμένες από τις ενέργειες που υλοποιήθηκαν με πρωτοβουλία της εταιρείας είναι:

- Πρόγραμμα συμπληρωματικής ασφάλισης ζωής και υγείας.
- Συνταξιοδοτικό πρόγραμμα.

Αναγνωρίζουμε ότι η αναπτυξιακή μας πορεία και η υλοποίηση της επιχειρηματικής μας στρατηγικής σε ένα διεθνοποιημένο και υψηλής τεχνικής εξειδίκευσης κλάδο όπως είναι ο κλάδος του πετρελαίου, είναι στενά συνδεδεμένες με την ανάπτυξη των ικανοτήτων και δεξιοτήτων των εργαζομένων μας. Ως εκ τούτου, η εκπαίδευση του ανθρώπινου δυναμικού μας στους τομείς τόσο της επαγγελματικής κατάρτισης, όσο και της ατομικής επιμόρφωσης είναι για εμάς θέμα κεφαλαιώδους σημασίας για το οποίο γίνονται σημαντικές επενδύσεις σε χρήμα και σε χρόνο απασχόλησης. Η πολιτική για την εκπαίδευση προβλέπει τη σύνδεση των θέσεων εργασίας με τις γνώσεις και τις ικανότητες τις οποίες πρέπει να διαθέτει κάθε μέλος του προσωπικού, με τελικό στόχο τη συνεχή, υπεύθυνη, ευέλικτη και ολοκληρωμένη επαγγελματική εκπαίδευση και επιμόρφωση των εργαζομένων.

ΙΧ. ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας έχουν ως ακολούθως:

	2007	2006
Απόδοση Ενεργητικού (ROA) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ενεργητικού	-0,73%	2,51%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	-10,18%	23,64%
Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης <u>Σύνολο Δανεισμού</u> Σύνολο Δανεισμού & Ιδίων Κεφαλαίων	88,49%	83,43%
Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων (ROIC) <u>Κέρδη μετά από φόρους + Χρηματοοικονομικά Έξοδα</u> Σύνολο Καθαρού Δανεισμού + Ίδια Κεφάλαια + Προβλέψεις	2,05%	6,15%

Αποκτώντας από τα παραπάνω εκτεθέντα και τις επισυναπτόμενες Οικονομικές Καταστάσεις με τις σχετικές σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων, πλήρη εικόνα των εργασιών της επιχείρησης και των πεπραγμένων του Διοικητικού Συμβουλίου, παρακαλείσθε κ.κ. Μέτοχοι να εγκρίνετε αυτά και απαλλάξετε το Διοικητικό Συμβούλιο και τους κ.κ. Ελεγκτές (Ορκωτούς Λογιστές) από κάθε ευθύνη για τη κρινόμενη χρήση.

Μαρούσι, 25 Φεβρουαρίου 2008.

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ &
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

ΒΑΡΔΗΣ Ι. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΤΑ ΜΕΛΗ

ΙΩΑΝΝΗΣ Β. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Ν. ΚΟΝΤΑΞΗΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Θ. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Π. ΑΛΕΞΑΝΔΡΙΔΗΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν. ΚΟΣΜΑΔΑΚΗΣ

ΠΕΤΡΟΣ Τ. ΤΖΑΝΝΕΤΑΚΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Θ. ΘΕΟΔΩΡΟΥΛΑΚΗΣ

ΔΗΜΟΣΘΕΝΗΣ Ν. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Κ. ΣΕΡΑΦΕΙΜΑΚΗΣ